浙江鼎力机械[illegible]有限公司拟转让 Magni [illegible]escopic Han[illegible]s S.R.L.[illegible]股权所涉及的 Magni Telescop[illegible] Handlers [illegible].L.股东全[illegible]权益价值

# 估值报[illegible]告

咨报字[2023][illegible]3028 号

[illegible]信资产评估有[illegible]公司

2023 年 11 月[illegible]日

产评估有限公司
地址：上海市汉口路99号9楼
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002

# 目 录

声明 ..... 1
一、委托人、被估值单位概况和其他估值报告使用者 ..... 2
二、估值目的 ..... 4
三、估值对象和估值范围 ..... 5
四、价值类型 ..... 6
五、估值基准日 ..... 6
六、估值工作范围 ..... 12
七、估值方法 ..... 12
八、估值假设 ..... 12
九、估值结论 ..... 14
十、重大事项提示 ..... 16
十一、估值报告使用限制说明 ..... 17
附件 ..... 19

委托人提供的财务资料、以及估值结论受到评估基准日的公开信息，本次估值或其他估值结论应当充分考虑资产的未来发展前景。

本报告基于在《资产估值委托合同》约定的估值目的、估值单位资产状况、协同效应、国资报告确认的资产估值范围，采用通行的估值模型对估值单位资产进行了分析，并形成了本次估值结论。我们并未对本估值报告不包括特定估值目的下的资产估值结论出具任何保证。

本报告仅供委托人为本报告所述估值目的使用，不得用于其他任何目的。本报告的全部或部分内容不得被委托人以外的其他任何个人或机构使用，任何个人或机构使用本报告而造成的后果与本报告的撰写人不能由于估值报告而成为

# 浙江鼎力机械股份有限公司拟

# Magni Telescopic Handlers S.R.L.

# 股东全部权益

# 估值报告

信银评报字[2023]第 0[illegible]8 号

浙江鼎力机械股份有限公司

信银资产评估有限公司接受公司委托，采用[illegible]场法、[illegible]法[illegible]贵[illegible]让[illegible]拟转[illegible]股东全部权益[illegible]S.R.L.[illegible]股权[illegible]2022[illegible]12[illegible]31[illegible]的价值进行了[illegible]值。现将估值[illegible]报[illegible]如下：

## 一、委托人、估值对象和其他估值报告使用者

### 委托人：浙江鼎力机械股份有限公司（简称：浙江鼎力）

| | |
|---|---|
| 名称 | 浙江鼎力机械股份有限公司 |
| 统一社会信用代码 | 9[illegible]298 |
| 类型 | [illegible]股份有限[illegible]（上[illegible] |
| 注册资本 | [illegible]人民币[illegible] |
| 住所 | [illegible]省德[illegible]镇白[illegible] |
| 营业期限自 | 20[illegible]年[illegible]月[illegible]日 |
| 经营范围 | [illegible]作业[illegible]台[illegible]能电[illegible]起重机械、建筑材料[illegible]工[illegible]械设备[illegible]服[illegible]货物[illegible]制造[illegible]制造[illegible]经销，[illegible]劳保[illegible]化[illegible]维修[illegible]及[illegible]、[illegible]、[illegible]、

| | |
|---|---|
| 经营范围 | 研究、设计、制造和销售用于[illegible]、运[illegible]和移动[illegible]货物[illegible]人员的机械；研究、设计、生产和销售[illegible]研究[illegible]设[illegible]造和销售[illegible]述机械配件；厂房[illegible]和配件 |

摘自[illegible]估值单位[illegible]提供的《MAGNI TH Incorp[illegible]tion C[illegible]rti[illegible]te 31 July [illegible]23》。

## 1 被[illegible]估值单[illegible]位股[illegible]权结构

Magni [illegible]elesco[illegible]pic [illegible]landlers S.R.L[illegible]成立于[illegible]201[illegible]年[illegible]9月[illegible]10[illegible]，系由CA[illegible]RL[illegible]独[illegible]、设立[illegible]成立时的[illegible]注册资本为10[illegible]00.0[illegible]欧[illegible]成立时[illegible]公司名称[illegible]为Att[illegible]achmen[illegible]s Solut[illegible]ion[illegible]s S.R.L。成立时[illegible]股[illegible]权结[illegible]构[illegible]情况如下：

金额单[illegible]位：元

| 股东名称 | 出资[illegible] | 比例 |
|---|---|---|
| CARLO MAGNI | 0,0[illegible]00 | [illegible]% |
| 合计 | 0,0[illegible]00 | [illegible]% |

经过多次股权[illegible]变更，截止估值基准[illegible]被估值单[illegible]股权结构[illegible]下：

金额单[illegible]位：元

| 投资[illegible]者名称 | 出[illegible]额 | 比[illegible]例 |
|---|---|---|
| RE[illegible]LESTATE S.R.[illegible]L MAGNI | 55,500.00 | [illegible]% |
| [illegible]JANG[illegible]DINGLI [illegible]MACHI[illegible]NERY CO. LTD. | 52,500.00 | [illegible]% |
| CARLO [illegible]MAGNI | 01,000.00 | [illegible]% |
| EUGENI[illegible]O MAG[illegible]NI | 01,000.00 | [illegible]% |
| CAR[illegible]OTTA EL[illegible]EONOR[illegible]A MAGNI | 01,000.00 | [illegible]% |
| CHIARA[illegible] MAG[illegible]NI | 01,000.00 | [illegible]% |
| RICCARD[illegible]O MA[illegible]GNI | 50,500.00 | [illegible]% |
| 合计 | 1[illegible]2,500.00 | [illegible]0 |

## 2 被[illegible]估值单[illegible]位财[illegible]务状况

被估值单位近[illegible]两年资产负债情况(合[illegible]并报表口径)[illegible]见下表：

金额单[illegible]位：元

| 项[illegible]/报表日 | 2021年12月31日 | 22年12月[illegible]31[illegible] |
|---|---|---|
| 总资[illegible]产 | 277,74[illegible]4,17[illegible]0[illegible] | 403,3[illegible]24,[illegible]0[illegible] |
| 负债 | 193,53[illegible]7,71[illegible]0[illegible] | 281,1[illegible]4,[illegible]0[illegible] |
| 归属于母公[illegible]司所有者权益 | 82,95[illegible]5,48[illegible]0[illegible] | 119,8[illegible]5,[illegible]0[illegible] |
| 少数股东权益 | 1,25[illegible]0,97[illegible]0[illegible] | 2,3[illegible]9[illegible]0[illegible] |
| 所有者权益 | 84,20[illegible]6,46[illegible]0[illegible] | 122,1[illegible]9[illegible]0[illegible] |

银 产 估有限公司
地 上海 口路92 号
电 021- 1088
传 021- 1116 邮编:

被估 单位近 经 合 表口径) 下表

单位:

| 目 | 报表 | 202 年 | 02 |
|---|---|---|---|
| 总收入 | 年度 | 29 34 99. | 20 7, 2 |
| 减:营业 | | 25 80 73. | 40 8, 8 |
| EBITDA | | 31 54 26. | 45 8, 39 |
| 减:折旧 | | 5 91 82. | 0, 65 |
| 减:坏账 | | 5 29 46. | 0, 62 |
| EBIT | | 39 34 98. | 4 7, 12 |
| 非经常性 | | 5. | 0, 32 |
| 减:财务 | | 17 02. | 5, 20 |
| 利润总额 | | 33 169 96. | 4 2, 24 |
| 减:所得 | | 661 22. | 1 5, 02 |
| 净利润 | | 2 507 74. | -3 7, 21 |
| 减:少数 | | 2 697 97. | 5, 13 |
| 归属于母 | 所 | 2 810 77. | 3 2, 07 |

上述 2 0 预 数 企 提供 经审 的 并财务报 。

2. 3 估值单 立 经 H e R. 成立于 2 0 年 月，由浙 力机 份有限公 参 旋 重 缩 叉装 制造商：公司目前提供 型号 转式伸缩 ，扩 至 米， 重量为 4 8 吨 还有 100 件； 主要经营 围为：机 计 运 备 附属 备 研发 设计制造 及 。

2. 4 委托人与被估值单 的关系

委托人系 估值单位 股 %的股东。

3、估值报告使用者

本估值报告 仅 委托 使用者 。

除国 法律法规 有 外 任何 经估值机 和委 人确认的 机 个人 由于得到 值报告而成为估值报告使用者 。

## 二、估值对象的

浙江 力 械 分有 公 拟 让股 ， 对所 及的 Magn esc i Hand lers R. 投 资 部 益 进 估值，并提 供价 参考。

## 三、估值对象和

本次估值的是于基准日的股东部权益价值

估值对象是单位于估值基准日拥有的全部资产和负债。

具体

金额单位：欧

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 流动 | 产 | 账 | 320, | 4, 349: |
| 非流 | 资 | 面 | 83, | 0, 164: |
| 其中 | 无 | 形 | 49, | 6, 056: |
| | 不 | 动 | 26, | 9, 218: |
| | 其 | 他 | 1, | 1, 565: |
| | 递 | 延 | 3, | 4, 348: |
| | 金 | 融 | 2, | 8, 977: |
| 资产 | 计 | 账 | 403, | 4, 513: |
| 流动 | 债 | 账 | 204, | 5, 345: |
| 非流 | 负 | 债 | 77, | 9, 334: |
| | 其 | 中 | 2, | 6, 456: |
| | 递 | 延 | 2, | 4, 762: |
| | 预 | 提 | | 0, 570: |
| | 付 | 息 | 70, | 2, 615: |
| | 其 | 他 | 1, | 4, 931: |
| 负债 | 计 | 账 | 281, | 4, 679: |
| 所有 | 权 | 益 | 122, | 9, 833: |
| 归属 | 母 | 公 | 119, | 0, 641: |
| 少数 | 东 | 权 | 2, | 9, 192: |

上述

被估

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | 特点 | |
| 金额 | | 为 | 未 |
| 142 | 0, 367.00 | 类 | 进 |
| 2, 230 | | | |



| 账面金 | （欧元） | | |
|---|---|---|---|
| 和设备 | 26, 149, 218. | | |
| 资产 | 1, 971, 565. | | |
| 产 | 9, 426, 056. | | |

截至 日，被 单 无任何担保、抵押、 等事项。被 单位的 产 于正 常使用或受 控状态。 上述 估值范 的资 和 责与委托估 值时确定 的 致

## 四、价值 型

本报 估结论的 价值 型为 市场价值。

市场 值是指自 买方和自 卖方在各自 理性行事 且 何 况 下，值对象在 值基准日进行正 公平 易的价值 计数额 。

## 五、估值 准日

根据 资产估值委 托合 》，本项目估值基 准日是 2 2 1日。

## 六、估值 法

进行 务 全部权益 价值 值，要根据估值目的、估 象 价 型、 值时市场状况 在 估值过程中资 收集 情况等相关条件，分 本次 的适 性，恰当选择一 或多种 估 基本方法。

股东 部权益价值 估值 本方 包括资产基础法、 市场法。

资产 础法：是指以被 值单 估值基准日的资产 负债表 基础 及 别的表外各 资产、负债 价值 确定 估值对象价值 的方法。

收益 是指将预 收 资本化或者折现， 确定估 对象 值的 值方 法。

市场 是指将估 值对 与可比上市公司或者可比交 条件进行 较， 确定估值对象价值的 值方法。

（一）估值方法的选

本选 资产基础法的 法 主 被估 企 账面反映 资产 负
债 通常 从重置的角度 企 各 产 现行 与企业经 收益 力
关， 较小， 不能涵盖商誉 产 等 理 团 形成 在 的企业所 资产 得
出， 估值 能合理地反映 企业 资 部 权 ， 比不 合采用资 基础 。
系 根据 们对被估值单 营 状 营 计 展 的 解，企业 益和 ，
的 在 时点 里具有可预期 经 营 和 盈 ， 各 收益法估 的条 。
未 被估 单位所属行业 公 备 ， 估 立从产品 别、 营
模 盈 水平方面与上 司 有 的 可 且可 么 股价及经 财务 据
相 息 开，具备资料 集 件 合 采 法 值的 本条件。
式 通过以上分析，本次 采 收 、市 场 进行， 比 两种估值 法所 出
估 论的 基础上，分析 产 原 最终 角 值。
值 （二）收益法介绍
收 益法模型
本次 值采用收益法 权 业 价值的 值来 得 全部权益 值，次
估 的股 价值没有考虑 流 价， 未 考虑 性折 和 权价值的 响。
本次收 益法估值模型 企 自 金 流
企业 价值由正常经营 的 生 营业 产 价值和 正 经营活动 关的 营
业 产价值 构成。
企业 值=营业性资 值 余 价值 营性 产 债）价
全部 东权益价值= 介 有 务
息 务：指基准日 上 要 的 务 括短 带息应 票据 一
年 期 长期借款、长 债
其中：营业性资产价 以 公 定
企业 资产价值=明 预 期 的现金 现值 明 的预测期 后的 金
流 现值
预测期的确定
本次估值采用分段法 估 单 现金流 预测 息 企业未来 金流 为
明 的预测期期间的现金 明 的 期之后 的现 金流 相 企业的发 规划 行
的

银 信 资 公司
地 址： 号 9 楼
电 话：
传 真： 编：

，原则上 测到 产经营 的 ，考虑 经 情况，明确的预测期

2023 年 1 月-202 2 月

、收益期限的确定

估值单位 行稳定 续经营 特 度认为 难 持续经营，而且通过

维护、更新，设备 产设施 能 发挥效 收 期按永续确定，即

为持续经营假设前 的无限 年

、净现金流量的确定

次估值采用 企业自 现金流 现 续量的计 式如下：

预测期内每年）净 流量 净 用。、摊销 本性 出-营运资金追加净

+税 付息债务利息

、折现率的确定

照收益额 折现率 一致的 ，估值收 预口径为企业自由现金流，

则 率选取加权平均资 成本（WACC

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times \quad + \frac{D}{D+E} \times (1 - \quad \times$$

式中：WACC 为加权平均 资回报率；

为权益资本；

为付息债权资本；

为权益资 期望 率；

为债权资 回报 率；

为标的资产所 得税

权资本成 按国际 使用的 模 进行求

$$K_e = r \quad \beta \times \quad RP + r$$

其中：Ke：权益资本成

：无风险利率

：权益的 统风险

RP：市场风险溢价

：企业特定的风险 系数

溢余资产价值的 定

值/销售收入（S）等指标与可比公司进行对比，通过对关键影响指标的差异，到估值对象的市盈率（P/E比率）、市销率（P/S比率）、企业价值/息税前利润（EV/EBIT）、企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）等，据此计算出估值对象的市场价值。

由于本次交易案例数据，同时信息披露上市公司充分，且本次交易背景判断，交易对价与投资价值因素基本与本次估值的类型（市场价值）差异，本次采用交易案例比较法进行估值分析。

价值比率是指资产其经营能力指标与资产价值其他特定非财务指标之间的一种“比率倍数”关系，常用价值比率包括：利润（企业价值/息税前利润（EV/EBIT）、市盈率（P/E）；收入比率（如市销率（P/S）、资产比率（如市净率（P/B））。

企业价值/息税折旧摊销前利润（EV/EBITDA）指企业价值与EBITDA（利息、所得税、折旧、摊销前利润）比值。比率指标不受折旧政策的影响，使得不同市盈率的上市公司比较更具有可比性，不受资本结构不同的影响，公司对资本结构不会影响估值，因此在对公司估值时，排除折旧摊销这些非现金成本影响，可以更准确地反映公司价值。

市盈率（P/E）：指每股价格与每股收益的比值，包括静态市盈率和动态市盈率。市盈率指标容易受资本结构的影响；需要非经常性损益的影响。

市销率（P/S）：指每股价格与每股销售额的比值，使用市销率可以避免折旧、存货等政策的影响。

市净率（P/B）：指每股价格与每股资产的比值，每股资产是成本计量下的账面价值，不同企业、境内外因会计准则差异，净资产差异较大，被估值企业为重型伸缩臂叉装机制造商，资产重，政策可比公司异往往会影响市盈率（P/E）、市净率（P/B）等的准确性，本次估值综合考虑了盈利能力、融资结构以及折旧摊销政策等因素，最终选取了企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）作为本次市场法的价值比率。

EV/EBITDA=企业价值/息税折旧及摊销前利润





EV ITDA (1- 缺少 率) TDA 可比上 司 EV/E DA 可比上 司

EV ITDA 修正 数 公 EBI CBITI

可比上市公司 E 系数 II 影响 Ai 的调 数 因素 A 调

整 =目标公司系 BI 修正 司系 。 整系

以上计算出 可 公司 部权 价值 计算，乘 基准 汇率得 元

估 公 全部 以基

## 七 估值工作范围

根据 资产 估值 》 估值人员完成 下工作：

、根据《委托 ，了解 NI TELE IC BLERS S L.

的 情况、财 及沟 SCOP

、根据网上公 等。了 AGN TEL ES( HANDLER . R. 的业务 。

、确定估值方 解 MA S S

、列示本次估 设。 重 运输设 业上市公 信息 根据相 论

依 析息税前 营业 收入等 指标与企 司 价值 关性。

、选择可比公 司 EV/EBITDA 析并确定 业 /EBITDA，并 此

测 估单位市 比公 三 EV

、在本报告中 估 背景 情况、工 范围、方 假 、测算 与

结 重大事项 本 值的 法和

## 八 估值假设

次估值中 以下 值假设：

一）基础 假

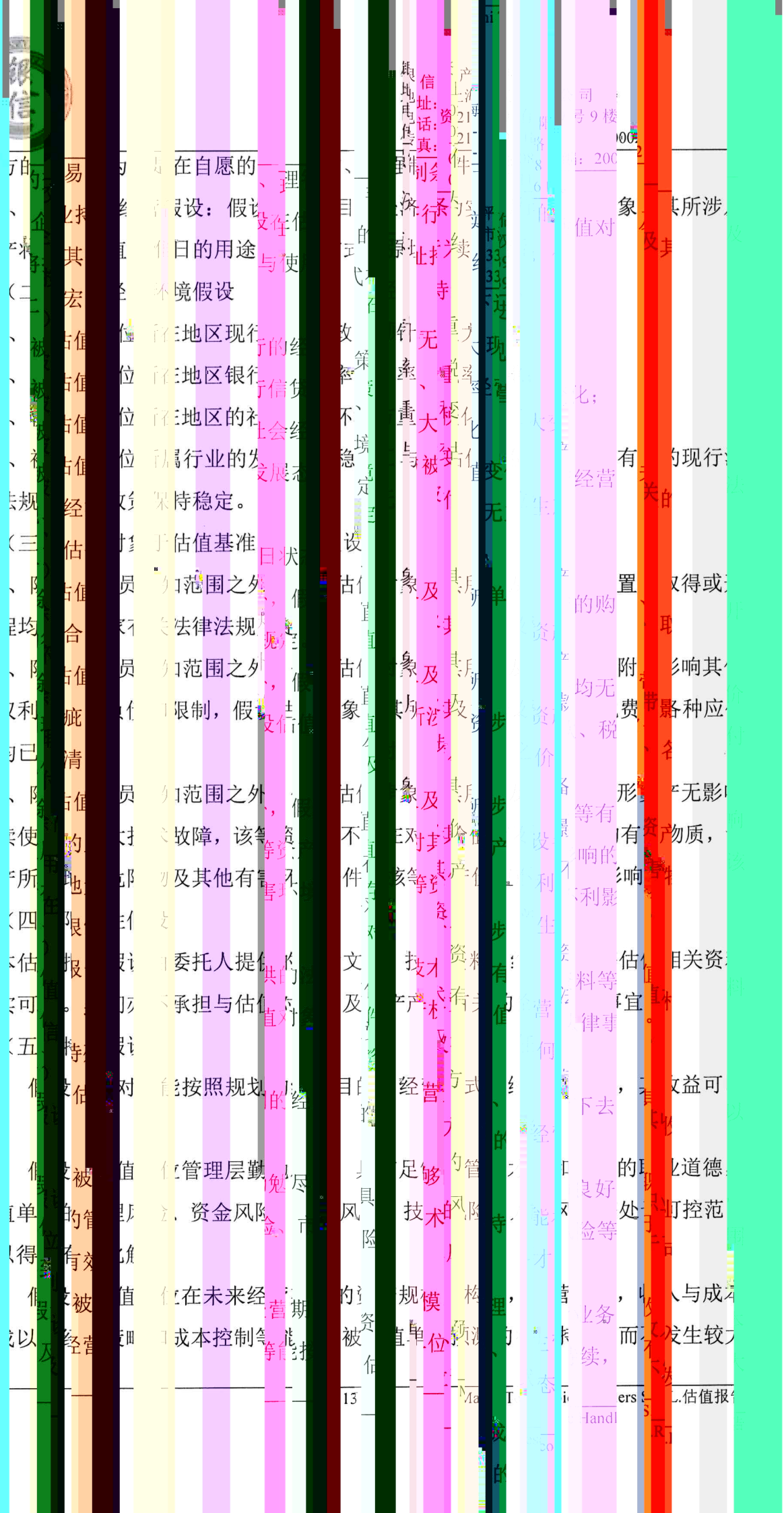
、交易假设 对象于 易过程中 估值人员 据估 对象的交 条

件 拟市场进行 估 结果 是对 值对象 能达成交 根据 价格 估计。

、公开市场假设 估 估 象及其所涉及 是在公 易市场 进行交 ，

在 场上 买 与 假 位 值对等， 此都有 定 场开 息的 会和时 买

， 的 平等 信息



# 十、重大事项提示

## 重要提示

### 工作中的

1、

2、

### 估值结论

### 参考资料

### 其他需要

2、

合

测

除

信

性

能

投

的

的

的

请

给

任

表

十一

虑



